



market monitor

Focus op de ICT-sector
prestaties en vooruitzichten



Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot een specifieke transactie, investering of strategie. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

In deze uitgave...

Inleiding	Stilstand is achteruitgang	4
Volledige rapporten		
China	Verkoop zou sterk moeten blijven groeien.....	5
Frankrijk	IT-segment groeit dankzij meer bedrijfsinvesteringen	7
Polen	Zware concurrentie en lage marges blijven een uitdaging	9
Verenigd Koninkrijk	Krappe marges door dominantie van de grootste spelers.....	11
Verenigde Staten	Verdere groei in de meeste segmenten.....	13
Marktprestaties in een oogopslag		
India	Export van uitbestede IT-diensten groeit	15
Italië	Nog altijd weinig IT-investeringen door Italiaans mkb.....	16
Marktprestaties in een flits		
	Australië, Brazilië, Duitsland, Nederland, Verenigde Arabische Emiraten	17
Overzichtstabel	Overzicht van de prestaties per sector en per land.....	20
Sectorprestaties	Veranderingen sinds april 2015	22

Op de volgende pagina's geven we aan de hand van de volgende weersymbolen de algemene economische vooruitzichten per sector weer:



Uitstekend



Goed



Redelijk



Matig



Slecht



Stilstand is achteruitgang

In de wereld van de informatie- en communicatietechnologie (ICT) staat niets lang stil. In de meeste ontwikkelde en grote opkomende markten zoals China en India zou de ICT-verkoop verder moeten groeien. Men verwacht dat innovatieve technologieën zoals cloud computing opnieuw met meer dan 10% zullen groeien in tal van landen. Wat de markten betreft die in deze market monitor aan bod komen, volgt alleen Brazilië de trend niet. De ICT-sector heeft immers zwaar te lijden onder de huidige economische baisse, maar liet de afgelopen jaren solide groei cijfers optekenen.

Ondanks het over het algemeen positieve bedrijfsklimaat blijft de ICT-sector met diverse problemen kampen: de zware concurrentie in tal van segmenten zet de verkoopprijzen en marges onder druk. Dat is ook het geval in landen zoals China, met zijn enorme en nog altijd onvoldoende geopeneteerde markt. En terwijl veel grote spelers van schaalvoordelen kunnen profiteren, kampen kleinere spelers doorgaans met meer problemen – tenzij ze zeer innovatief en/of goed gevestigd zijn in nicheproducten. In de ICT-sector blijven producten een korte levenscyclus hebben en hangt de duurzaamheid van kleinere bedrijven vooral af van innovatie en het vermogen om nieuwe producten te ontwikkelen en deze snel op de markt te brengen.

China

- Verkoop zou sterk moeten blijven groeien
- Marges zijn verslechterd
- Meer betalingsachterstanden de afgelopen zes maanden



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden				✓	
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector			✓		
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden				✓	
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

Door de lage productiekosten is China het wereldwijde centrum voor originele ICT-producenten, met een groot aantal productievestigingen van ICT-multinationals, maar ook kleine en middelgrote lokale producenten. Wat de groothandel en distributie betreft, gaat het in de meeste gevallen om kleine bedrijven, mede gezien de lage drempel voor toegang tot de markt. Er zijn een paar middelgrote en grote ICT-handelaren in China die het hele kanaal in een bepaalde regio of het hele land bestrijken.

Volgens het onderzoeksinstituut BMI werd in 2014 CNY 870,9 miljard (EUR 130,4 miljard) aan ICT uitgegeven in China, 9,9% meer dan het jaar daarvoor, na een stijging van 8,9% in 2013. Die sterkere groei was het gevolg van de stopzetting van de ondersteuning voor het besturingssysteem XP door Microsoft in april 2014, naast een reeks hervormingen die eind 2013 door de Communistische Partij werden aangekondigd (bijvoorbeeld stedelijke ontwikkeling en hervorming van het eenkindbeleid). Een ruimere ondersteuning van de dienstensector en de modernise-

ring van staatsbedrijven, met inbegrip van financiële, telecom-, gezondheids-, onderwijs en professionele diensten (bijvoorbeeld call centers), worden de belangrijkste hervormingen die de ICT-sector een boost zullen geven; vooral software en diensten zijn goed geplaatst voor verdere groei.

Er waren ook enkele regelgevende veranderingen op de ICT-markt, zoals de versoepeling van de beperkingen op de verkoop van spelconsoles en de toelating van buitenlandse investeringen op de mobiele VAS-markt. Dat belooft veel goeds voor een verdere liberalisering op middellange termijn. Eén domein dat snel evolueert in China, is de markt voor cloud computing, met nationale en internationale verkopers die een breed scala aan diensten aanbieden.

Men verwacht dat de ICT-sector het de komende jaren uitermate goed zal doen in China, op regionaal en internationaal niveau. De grote bevolking, stijgende inkomens en lage penetratiegraad van

China: ICT-sector

	2013	2014e	2015f
Bbp-groei	7,8	7,1	6,5
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	6,8	7,7	7,6
Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	0,1		
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	7,3		
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	7,5		
Exportgerichtheid	laag		
Concurrentie	hoog		

Bron: IHS Global Insight, Atradius

apparaten zorgen ervoor dat consumenten meer uitgeven aan ICT, terwijl de overheid en bedrijven meer in ICT zullen investeren als gevolg van het ondersteunende beleid en de hervormingen tot 2020. Men verwacht dat de landelijke en mkb-markten de twee grootste groeisegmenten voor ICT zullen zijn, aangezien die allebei groot en nog onvoldoende gepenetreerd zijn. BMI verwacht dat de Chinese ICT-uitgaven met 8,8% zullen stijgen in 2015, tot CNY 947,5 miljard (EUR 141,8 miljard).

De Chinese ICT-markt houdt echter ook enkele uitdagingen in. Het aantal eerste kopers neemt immers af en verkopers kampen met veel gevallen van piraterij, cybeveiligheidsproblemen, zware concurrentie, prijsgevoelige klanten en eroderende marges. Naarmate de markt volwassen wordt, zouden verkopers van hybridewagens/cabrio's en dienstverleners met een sterk productassortiment inzake cloud computing het uitermate goed moeten doen in de toekomst.

De Chinese ICT-markt blijft hardwaregericht. Men verwacht dat de verkoop van computerhardware in 2015 met 6,3% zal stijgen tot CNY 596,9 miljard (EUR 89,4 miljard), dankzij de stijgende inkomens en lage penetratiegraad van apparaten: de penetratie van pc's in de landelijke gebieden van China bedraagt amper 24%, ver onder de 97% in de grootste steden. Verkopers zullen het groeipotentieel van de snel groter wordende Chinese middenklasse en van de onvoldoende gepenetreerde kleinere steden en landelijke markten blijven aanboren in 2015. De toenemende beschikbaarheid van goedkope Android-tablets zal de totale bestedingen opdrijven. De economische, politieke en maatschappelijke hervormingen tot 2020 zouden het begin van een nieuwe investeringsgolf door staatsbedrijven en de privésector moeten inluden.

Buitenlandse merken staan echter onder druk in China, door de voorkeur van de nieuwe regering voor lokale merken, vooral nadat Snowden onthuld had dat de VS allerlei data in de gaten houdt. De grotere cybeveiligingsrisico's en zorgen met betrekking tot gegevenssoevereiniteit hebben tot meer protectionisme

tussen de VS en China geleid. Steeds meer Amerikaanse verkopers zijn gaan samenwerken met Chinese bedrijven om producten onder een lokaal merk te maken.

De groeiende internationale ambitie van Chinese bedrijven en verdere modernisering van de overheids- en privésector (vooral bij de vele bedrijven in het mkb) zal in 2015 voor meer investeringen in software zorgen. BMI verwacht dat de verkoop van software met 7,9% zal groeien, tot CNY 108,0 miljard (EUR 16,2 miljard). IT-diensten zijn het best presterende segment van de Chinese ICT-markt. Dankzij de grotere vraag zowel vanuit overheids- als bedrijfssegmenten, ondersteund door de expansie van de netwerkinfrastructuur en moderniseringsinitiatieven, verwacht BMI dat IT-diensten met 16,1% zullen stijgen in 2015, tot CNY 242,6 miljard (EUR 36,3 miljard).

We handhaven ons over het algemeen open acceptatiebeleid voor grote ICT-producenten en nationale/regionale distributeurs, hoewel we voorzichtig staan tegenover systeemintegrateurs, retailers en online verkopers, die immers kampen met een zwaardere concurrentie en een minder sterke financiële situatie. Omdat ICT doorgaans een sector met kleine marges is, investeren bedrijven misschien eerder in andere domeinen om snel geld te verdienen, zoals bedrijven die microkredieten aanbieden, waarborgverstrekkers en vastgoed. Dat kan vroeger goed gewerkt hebben, maar is nu risicovoller geworden door de beperkte liquiditeit op de markt en de neerwaartse druk op vastgoed. Kruiselingse garantieregelingen worden nu wijdverbreid gebruikt bij bankleningen aan ICT-handelaren. Dat betekent dat één bedrijf dat liquiditeitsproblemen ondervindt, andere bedrijven in zijn val kan meesleuren.

Chinese ICT-sector



Sterke Punten

Lage productiekosten; internationaal centrum voor originele producenten

Enorme binnenlandse markt die groeit naarmate het land zich ontwikkelt

Overheidssteun voor de ontwikkeling van de IT-sector en toenemende buitenlandse investeringen



Zwakke Punten

Erosie van de Chinese kostenvoordelen op sommige vlakken, grote productievolumes worden verhuisd

Afnemend aantal eerste kopers

Veel piraterij, cybeveiligheidsproblemen, zware concurrentie en onzekerheid omtrent de regelgeving

Bron: Atradius

Frankrijk

- IT segment groeit door meer bedrijfsinvesteringen
- Geen toename van betalingsachterstanden verwacht
- Tal van bedrijven hebben krappe marges en een lage vermogensverhouding



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden				✓	
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden				✓	
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden				✓	
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering		✓			
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector			✓		
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

Volgens het Xerfi-instituut steeg de verkoop in het Franse IT-segment met 5% in 2014, vooral door het feit dat Franse bedrijven hun IT-uitgaven opdreven – met name voor nieuwe servers en analytische apparatuur voor big data. De software-, consultancy- en dienstenactiviteiten waren goed voor EUR 49,5 miljard (een stijging van 1%). Voor de technologieën in verband met SMAC (Social, Mobile & Analytics in the Cloud) en SaaS (Software as a Service) werd een omzetsijging van respectievelijk 22% en 30% geboekt.

De pc-verkoop werd in 2014 verder gekannibaliseerd door tablets, die de belangrijkste groeifactor waren in de hardwaresector. In het vierde kwartaal van 2014 vertraagde de verkoop van tablets echter ook (16% minder ten opzichte van het jaar voordien) en daalden de verkoopprijzen (een derde van alle tablets werd voor minder dan 100 euro verkocht). In 2014 steeg de verkoop van smartphones met 15,2%, tot 18,2 miljoen stuks.

Net als in 2014 zien de vooruitzichten voor de Franse ICT-sector er redelijk gunstig uit voor 2015; de omzet zou met 2% moeten groeien.

Men verwacht dat de IT-uitgaven verder zullen stijgen door de expansie van cloud computing, de democratisering van big data en de behoefte aan meer mobiliteit – nu een 'must have' voor tal van Franse bedrijven – waardoor de vraag naar servers en IT-consultancy wordt opgedreven.

Men verwacht dat het aantal softwarepublicaties met 3,4% zal groeien. Ook computerhardware zou moeten toenemen om het upgraden van infrastructures in verband met de ontwikkeling van SMAC- (verwachte groei van 18%) en SaaS-projecten (verwachte groei van 25%) te ondersteunen.

Dat gezegd zijnde verwacht men dat de verkoop van tablets verder zal dalen, zowel in volume als in waarde (tussen 2010 en

Frankrijk: ICT-sector

	2013	2014e	2015f
Bbp-groei	0,4	0,4	1,1
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	0,0	1,0	2,4

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	2,9
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	0,7
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	1,4
Exportgerichtheid	laag
Concurrentie	zeer hoog

Bron: IHS Global Insight, Atradius

2014 daalde de gemiddelde prijs met meer dan 60%). Volgens GfK zullen in 2015 5,5 miljoen tablets worden verkocht, 11,3% minder dan het jaar ervoor (na een stijging van 70% in 2013 en 2% in 2014).

Ondanks de algemene groei kampen tal van Franse IT-bedrijven en producenten van consumentenelektronica met structureel krappe marges en een vermogensverhouding die vaak niet groter is dan 15%. IT-dienstverleners werken met een EBITDA-marge (winst vóór rente, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen) van slechts 7%, tegenover 14% voor software-uitgevers. De groothandelsmarges voor hardware komen zelden boven de 10% uit. IT-dienstverleners concurreren voor activiteiten met een beperkte meerwaarde, terwijl softwareprogrammeurs en -uitgevers meer marktmacht hebben en hogere prijzen kunnen afdwingen. In 2015 zullen de marges krap blijven en zullen de werkkapitaalvereisten opnieuw een pijnpunt voor tal van ICT-bedrijven zijn. Men verwacht dat sommige ICT-groothandelaren onder de devaluatie van de euro zullen lijden, aangezien de meeste aankopen buiten Europa worden gedaan en in USD worden gefactureerd.

We verwachten dat de betalingsachterstanden over het algemeen stabiel zullen blijven de komende maanden, gelet op de bevredigende cashreserves van veel elektronica-/ICT-bedrijven. Bovendien zullen de banken hun kredietfaciliteiten herzien, op basis van de positieve balansen voor 2014. Maar het lijkt weinig twijfel dat de banken niet gauw een lening zullen toestaan aan bedrijven die zwak presteren.

De matige daling van het aantal faillissementen eind 2014 zou op een bevredigende trend van de verzekeringsclaims in de ICT-sector moeten wijzen, die nog altijd als vrij laag, stabiel en aanvaardbaar qua volume wordt beschouwd. Ons acceptatiebeleid voor lage limieten is versoepeld om de klantentevredenheid te maximaliseren, maar voor sommige groothandelsactiviteiten kozen we eind 2014 voor een meer conservatief beleid (frequentie van claims groter dan het totale Franse gemiddelde). We moeten er rekening mee houden dat veel elektronica-/ICT-bedrijven nog een groot risico lopen, vooral zeer kleine bedrijven met een beperkte vermogensbasis die een verdere daling van de marges moeilijk aan zullen kunnen. Voor bedrijven met meer dan 20 werknemers blijft het een uitdaging om late betalingen door hun grootste klanten op te vangen.

Franse ICT-sector



Sterke Punten

Het consumentenvertrouwen en de bestedingen van huishoudens stijgen

Goede EBITDA-cijfers dankzij diensten met een grote meerwaarde

Bedrijven hebben tijdens de recente economische baisse geleerd om hun werkkapitaalvereisten te beheren



Zwakke Punten

Bedrijven zijn vaak afhankelijk van een geconcentreerde portefeuille van leveranciers en klanten

De markt is gebaseerd op een groot aantal kleine en fragiele bedrijven

Gebrek aan IT-experts

Bron: Atradius

Polen

- Goede vooruitzichten voor groei op middellange termijn
- Zware concurrentie en krappe marges blijven een uitdaging
- Stabiel betalingsgedrag verwacht



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering			✓		
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector			✓		
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden				✓	
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

De Poolse IT-sector bestaat voornamelijk uit drie segmenten: hardware (41% van de verkoop in 2014), software (18%) en IT-diensten (41%). Vorig jaar groeide de Poolse IT-markt met 3% tot PLN 29,7 miljard, volgens cijfers van Business Monitor International. Polen blijft een van de meest aantrekkelijke IT-markten in Centraal- en Oost-Europa. Na een sterke groei van meer dan 10% vóór de kredietcrisis in 2008, is de jaarlijkse groei gedaald tot 3% à 7%.

Men verwacht dat de groei van de IT-markt in 2015 zal vertragen tot 2,4%. Ook verwacht men dat de uitgaven voor computerhardware zullen dalen; bedrijven gaven immers meer aan hardware-upgrades uit doordat Microsoft zijn ondersteuning van het besturingssysteem XP stopzette in april 2014. Daardoor werd de vraag vervoegd. Na een sterke verkoop in 2013 en 2014 zou de tablet-'boom' moeten afnemen. Wat de hardwaremarkt betreft, verwachten we vooral voor goedkope notebooks en hybride notebooks sterkere prestaties in 2015.

In 2015 zouden de segmenten IT-software en -diensten met respectievelijk 3,4% en 4,3% moeten groeien, waarbij de vraag wordt ondersteund door het toenemende ondernemersvertrouwen. De Poolse sectoren van telecommunicatie, financiële diensten en retail houden allemaal belangrijke groeikansen voor 2015 in, aangezien bedrijven op zoek zijn naar IT-producten en -oplossingen die de kosten verlagen en de capaciteit vergroten. Het gaat daarbij om specifieke mogelijkheden, bijvoorbeeld in het segment van de gezondheidszorg, waar de overheid verder werkt aan de digitalisering van ziekenhuizen en andere gezondheidsfaciliteiten.

Een stabiele vraag vanuit de overheidssector, sterke exportprestaties en financiële transparantie zijn de belangrijkste sterke punten van de Poolse IT-sector; de grootste IT-distributeurs zijn immers genoteerd op de Beurs van Warschau. IT-diensten profiteren van een stabiele vraag uit sectoren zoals de gezondheidszorg en financiële diensten.

Polen: ICT-sector

	2013	2014e	2015f
Bbp-groei	1,7	3,3	3,2
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	3,6	-0,3	1,7
Aandeel van de sector in de nationale economie (%)			1,0
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)			4,5
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)			3,8
Exportgerichtheid			hoog
Concurrentie			zeer hoog

Bron: IHS Global Insight, Atradius

Ondanks de goede vooruitzichten op middellange termijn, wordt de Poolse IT-sector sterk beïnvloed door de volatiele wisselkoersen, seizoensgebonden verkoop, zware concurrentie en krappe marges. De grootste spelers blijven een stijgende omzet en winst boeken, dankzij het grote verkoopvolume (daardoor kunnen ze competitieve prijzen aanbieden) en de groeiende export. In het segment van de IT-distributie bijvoorbeeld zijn drie grote spelers (AB SA, ABC Data SA en Action SA) samen goed voor een marktaandeel van meer dan 75%. Deze drie spelers nemen steeds meer marktaandeel van kleinere distributeurs over en betreden andere sectoren met ruimere marges (zoals speelgoed in het geval van AB SA).

In de Poolse IT-sector hebben veel bedrijven doorgaans een lage nettowaarde en bedraagt de solvabiliteit vaak niet meer dan 25% (de situatie is nog ernstiger bij systeemintegreerders die zeer seizoensgebonden werken).

Door de zeer zware concurrentie komt de winstgevendheid zelden boven de 2% uit. De hele sector kampt met krappe marges en concentreert zich vooral op kostenverlagingen. De liquiditeit staat vaak onder druk. Typisch voor deze sector is dat bedrijven een gediversifieerde portefeuille van opdrachtnemers hebben en zeer vaak van leverancier veranderen.

Ons acceptatiebeleid ten overstaan van de IT-sector kan als neutraal – positief worden omschreven. Men verwacht niet dat de insolventies en betalingsachterstanden zullen toenemen in 2015. De drie grootste spelers op het vlak van IT-distributie zijn allemaal genoteerd op de Beurs van Warschau, staan hoog aangeschreven en werken transparant. Kleinere spelers moeten echter nauwer worden opgevolgd. Kleine marges, een snelle groei, onvoldoende beheer en kwaliteitscontrole zijn allemaal indicatoren die op problemen kunnen wijzen.

Poolse ICT-sector



Sterke Punten

Stabiele vraag uit de overheidssector

Voet aan de grond op exportmarkten

Financiële transparantie – grootste IT-distributeurs zijn genoteerd op de Beurs van Warschau



Zwakke Punten

Krappe marges en zware concurrentie

Volatiliteit van de wisselkoersen

Zeer seizoensgebonden verkoop

Bron: Atradius

Verenigd Koninkrijk

- Krappe marges door dominantie van de grootste spelers
- Veel bedrijven met een zwakke balans
- Onzekerheid over overheidscontracten



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden		✓			
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden		✓			
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering	✓				
Algehele schuldenlast van de sector		✓			
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden				✓	
Situatie algemene vraag (verkoop)				✓	

Bron: Atradius

De Britse ICT-sector telt meer dan 115.000 bedrijven die samen goed zijn voor een omzet van meer dan GBP 140 miljard. De Britse computersoftwaresector vertegenwoordigt 5% van de internationale markt. Met een waarde van GBP 14 miljard per jaar en 80 miljoen gsm-abonnementen is de Britse gsm-markt de grootste van Europa.

Men verwacht dat de verkoop van pc's zal blijven dalen in 2015 en dat de tablet- en smartphonemarkten verder zullen groeien, maar allebei wel dichterbij hun verzadigingspeil zullen komen. De marges blijven krap door de dominantie van de grootste spelers – Samsung en Apple (in zijn contracten legt Apple bijvoorbeeld altijd vast dat zijn producten niet met korting verkocht mogen worden; daardoor hebben distributeurs vaak maar een marge van 3%).

Dankzij de verdere ontwikkeling van apps en nieuwe technologie zal de sector echter blijven evolueren. We verwachten ook een

sterke groei van het segment 'draagbare technologie'; zo verwacht het onderzoeksinstituut CCS Insight dat de verkoop met 158% zal stijgen in 2015.

Datacentra en cloudopslag zouden de sector daarbij een duwtje in de rug moeten geven, gezien de toename van investeringen op deze gebieden. Britse ICT-bedrijven zullen echter te maken krijgen met zwaardere concurrentie van hun Europese sectorgenoten, vooral door het sterker wordende Britse pond. Hoewel sommige Britse bedrijven daardoor voor buitenlandse ICT-bedrijven zullen kiezen, zullen tal van bedrijven – vanwege gegevensintegriteit en dataterugwinning – hun gegevens nog altijd binnen het Verenigd Koninkrijk opslaan en dus op Britse IT-bedrijven vertrouwen.

Overheidscontracten vertegenwoordigen een groot deel van de omzet van IT-bedrijven. Maar in dit segment blijven seizoenspieken een probleem; de overheidssector zorgt immers voor grote

Verenigd Koninkrijk: ICT-sector

	2013	2014e	2015f
Bbp-groei	1,7	2,6	2,7
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	2,5	2,4	4,3

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	3,2
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	2,2
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	2,7
Exportgerichtheid	gemiddeld
Concurrentie	zeer hoog

Bron: IHS Global Insight, Atradius

verkoopvolumes op twee belangrijke momenten van het jaar – het einde van het boekjaar (april) en de (zomer)vakantie (september). Tijdens deze twee momenten kunnen miljoenencontracten worden binnengehaald of misgelopen. Dat heeft dan ook een grote invloed op de jaarresultaten voor de distributeurs in kwestie.

Men verwacht dat 2015 opnieuw een moeilijk jaar zal worden voor de overheidssector door de verdere inkringing van de budgetten. Het resultaat van de algemene verkiezingen in mei zou een grote rol kunnen spelen bij de toekomstige ICT-uitgaven van gemeentebesturen en andere instanties uit de overheidssector.

De balansen van ICT-bedrijven zijn vaak zwak door het gebrek aan activa en de grote afhankelijkheid van bankleningen. Gebouwen en machines worden doorgaans gehuurd om de algemene kosten laag te houden. Dat betekent dat leningen moeten worden gewaarborgd, ook met persoonlijke waarborgen. In de sector is het ook de gewoonte dat bestuurders dividend uitkeren op jaarbasis; dat heeft zijn invloed op de sterkte van de balans.

Britse ICT-sector



Sterke Punten

Belang van IT voor de meeste bedrijfssectoren

Technologische ontwikkelingen zorgen voor een grote vraag

Doorgaans aantrekkelijk voor investeerders



Zwakke Punten

Afhankelijkheid van externe financiering

Gebrek aan winstinsthoudingen

Zware concurrentie

Bron: Atradius

Verenigde Staten

- Meeste segmenten blijven groeien
- Marges van bedrijven blijven onder druk staan
- Betalingstermijnen variëren tussen 30 en 90 dagen



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden		✓			
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering		✓			
Algehele schuldenlast van de sector		✓			
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

De Consumer Electronics Association (CEA) verwacht dat de omzet van de Amerikaanse consumentenelektronica-sector met 3% zal groeien in 2015, ten opzichte van het jaar voordien, tot een recordpeil van USD 223 miljard (tegenover USD 217 miljard in 2014). Het Amerikaanse consumentenvertrouwen blijft verbeteren dankzij solide economische groeicijfers, lagere brandstofprijzen en een herstellende arbeidsmarkt. De Amerikaanse consument blijft echter wel enigszins voorzichtig wat zijn vrij te besteden inkomen betreft en is voortdurend op zoek naar de meeste waarde voor zijn geld. Dit zorgt voor een verdere prijsenslag onder de verkopers van consumentenelektronica/ICT en de noodzaak voor meer promotionele activiteiten. Daardoor komen de marges onder druk te staan en worden concurrerende bedrijven ertoe aangezet om manieren te vinden om hun kosten te verlagen in een sector met hoge R&D-uitgaven.

In dit segment blijven smartphones en tablets voor de meeste omzet zorgen; samen zijn ze goed voor ongeveer 35% van de

totale omzet aan consumentenelektronica. Dat gezegde zijnde groeit de verkoop van deze apparaten, vooral tablets, nu trager als gevolg van het feit dat de productcategorieën tot wasdom zijn gekomen. In 2015 zouden volgens de CEA 169 miljoen smartphones verkocht moeten worden, 6% meer dan het jaar daarvoor. De totale omzet aan smartphones zou tot USD 51 miljard moeten stijgen (een toename van 5%). De verkoop van tablets zou met 3% moeten groeien (tot 81 miljoen stuks) en de omzet zou op USD 25 miljard moeten uitkomen, 1% minder dan het voorgaande jaar. Door een sterke vraag naar 3D-printers, 4K Ultra HD-televisies, 'connected home'-producten, onbemande systemen en 'wearables' (bijvoorbeeld gezondheids- en fitnessapparaten, naast smartwatches) zou de verkoop van nieuwe, opkomende productcategorieën moeten verdubbelen in 2015. De sector van de 3D-printers boekte wereldwijd een 34% grotere omzet in 2014, terwijl het aantal verkochte printers met 68% steeg dankzij de vele consumenten die hun eerste 3D-printer kochten. De betaalbare opties en lagere prijzen zorgden voor grotere volumes.

Verenigde Staten: ICT-sector

	2013	2014e	2015f
Bbp-groei	2,2	2,4	3,0
Groei van de toegevoegde waarde van de sector	5,6	3,4	3,7

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	3,0
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	5,1
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	6,0
Exportgerichtheid	gemiddeld
Concurrentie	hoog

Bron: IHS Global Insight, Atradius

Gezien de verwachte groei van de verkoop van nieuwe voertuigen in 2015 zouden fabrikanten van auto-elektronica en audiosystemen voordeel moeten halen uit het toegenomen gebruik van 4G-technologie. Men verwacht dat 75% van alle auto's in 2020 een internetverbinding zal hebben. Een minpunt is wel dat de verkoop van traditionele pc's/ desktopcomputers zwak zal blijven in 2015, omdat bedrijven de vervanging van hun pc's uitstellen en consumenten meer geld spenderen aan tablets en smartphones.

De vooruitzichten voor de segmenten telecom en halfgeleiders blijven positief. Binnen de telecomsector blijft men zwaar investeren in infrastructuur, aangezien draadloze providers hun netwerkcapaciteiten willen uitbreiden en hun dienstenaanbod willen verbeteren. Gelet op de rol die halfgeleiders spelen bij mobiele toestellen en consumentenelektronica, zal dit waarschijnlijk een belangrijke economische factor blijven in de nabije toekomst. Volgens de Amerikaanse Semiconductor Industry Association (SIA) boekte de Amerikaanse halfgeleidermarkt alleen al een groei van meer dan 10% in 2014, terwijl de Amerikaanse producenten van halfgeleiders samen goed waren voor een omzet van USD 173 miljard – en de vooruitzichten voor 2015 zien er veelbelovend uit. De sector is een van de grootste exporteurs van Amerika, die werkt biedt aan bijna 250.000 mensen en koploper is in het scheppen van werkgelegenheid.

De betalingstermijnen in de ICT-sector variëren gewoonlijk nog altijd tussen 30 en 90 dagen. Als zich betalingsachterstanden voordoen, hebben die doorgaans te maken met geschillen over productprijzen of andere kwesties, niet met liquiditeitsproblemen. Fabrikanten bieden vaak 'prijzbescherming' of kortingen op producten aan om hun voorraden snel af te zetten, gezien de snelle innovatie van de technologie op de markt. Dit kan tot geschillen en uiteindelijk tot meer wanbetalingen leiden, tot de problemen kunnen worden opgelost. Voor 2015 verwacht men een gelijkaardige betalingstrend als in 2014, waarbij het algemene betalingsgedrag weinig zal veranderen. Hoewel het aantal insolventies laag zou moeten blijven, zullen die wel voorkomen, gezien de zware concurrentie, vele starters en korte productcycli.

Net als in 2014 hanteren we een voorzichtig open acceptatiebeleid – gericht op gunstige subsectoren, zoals smartphones, tablets en gezondheidstechnologie, naast andere opkomende technologieën – en blijven we uit de buurt van ongunstige of krimpende subsectoren zoals pc's. Ondanks de overwegend solide groeicijfers in tal van ICT-segmenten zorgt de zware concurrentie nog altijd voor lage prijzen en krappe marges voor zowel distributeurs als retailers; velen willen de prijsdruk dan ook compenseren door zich op productcategorieën met een grotere marge te richten. Tal van bedrijven blijven sterk afhankelijk van bankfaciliteiten en externe financiering, waardoor ze veel vreemd vermogen op hun balans hebben staan. Als gevolg van de recente devaluatie van de munt op enkele Zuid-Amerikaanse markten kampen sommige exporteurs in deze regio met cashflowproblemen.

Omdat producten een korte levenscyclus hebben, hangt het voortbestaan van een bedrijf op lange termijn af van innovatie en zijn vermogen om nieuwe producten te ontwikkelen en deze snel op de markt te brengen. Bij de analyse van kopers zijn de transparantie van hun producten en levenscyclus – met inbegrip van een inzicht in terugkoopregelingen voor oude of overtollige producten – dan ook van cruciaal belang. Door de korte levenscycli en snel verouderde technologie is het belangrijk voor ons dat we weten welke eindmarkten en subsectoren worden bediend.

Amerikaanse ICT-sector



Sterke Punten

Producenten van halfgeleiders kunnen dalen in het ene segment van eindproducten compenseren met stijgingen in een ander segment

Nieuwe apparaten, vooral inzake mobiliteit, worden breed geaccepteerd door de consument

Trend naar cloud-toepassingen en -informatica komt softwarebedrijven ten goede



Zwakke Punten

Vraag naar desktop pc's blijft zwak

Zware concurrentie leidt tot prijsdruk en kleine marges

Korte levenscycli van producten en kapitaalintensieve sector

Bron: Atradius

Marktprestaties in een oogopslag

India

- Export van uitbestede IT-diensten groeit
- Enkele grote hindernissen voor groei blijven bestaan
- Voorzichtiger acceptatiebeleid voor IT-wederverkopers blijft gehandhaafd



Voor 2015 verwacht Business Monitor International (BMI) opnieuw een sterke groei van de ICT-uitgaven in India, dankzij de solide groei van de economie (6,7% verwacht in 2015) en een beleidsklimaat dat steeds meer ondersteuning biedt. Volgens BMI zullen de totale ICT-uitgaven in 2015 met 11,6% stijgen, uitgedrukt in de plaatselijke munt, tot een totale waarde van INR 2,45 biljoen. Deze solide groei zou op middellange termijn moeten aanhouden; voor 2015-2019 verwacht men een samengestelde jaarlijkse groei (CAGR) van 11,6% en voor 2019 een marktwaarde van meer dan INR 3,8 biljoen.

Hoewel notebooks de grootste groeifactor in 2015 zullen zijn, zou de verkoop van tablets ook moeten stijgen, na een daling vorig jaar. De modernisering van bedrijven en overheidsdiensten zal verkopers tal van mogelijkheden bieden. Cloud computing en oplossingen en diensten voor kleine en middelgrote bedrijven (mkb) zouden het uitermate goed moeten doen. Er zullen echter ook groeibeperkingen zijn, in de vorm van toenemende internationale concurrentie, een aanhoudende hoge mate van softwarepiraterij en mogelijke volatiliteit van de wisselkoersen. In het eerste kwartaal van 2015 had de export van IT-diensten naar niet-Amerikaanse markten, waaronder Europa, zwaar te lijden onder de sterkere dollar ten opzichte van andere belangrijke munten.

Volgens de National Association of Software & Service Companies (Nasscom) zou de omzet van de Indiase sector van uitbestede IT-diensten met 12%-14% moeten groeien in boekjaar 2015-2016 (dat in India op 1 april begint en op 31 maart eindigt). De toenemende vraag van internationale bedrijven naar nieuwe diensten zoals digitale technologie, mobiele toepassingen en cloud computing zal voor de toekomstige groei van deze sector zorgen. De Indiase markt voor cloud computing zit nog in de beginfase, maar groeit snel. Internationale verkopers zoals Cisco, Microsoft, Amazon en IBM creëren groei op de markt.

De overheid streeft ook naar meer sensibilisering en gebruik van clouddiensten. Meer lokale eindgebruikers kiezen voor de cloud, naarmate nieuwe producten op de markt worden aangeboden.

Er is ook een groeiende trend van starters op de Indiase IT-markt. Volgens een rapport van de National Association of Software & Services Companies (NASSCOM) en Zinnov (januari 2015) is India nu de op drie na grootste basis voor starters ter wereld. Deze stijging is te danken aan de unieke oplossingen die Indiase starters aanbieden op het vlak van internationale whitespace-mogelijkheden zoals het Internet of Things, augmented reality, slimme hardware, bedrijfsintelligentie en nog veel meer.

Nationale IT-distributeurs of grote software-/hardware-bedrijven zijn ofwel op de beurs genoteerd of in handen van sterke privégroepen. Bij IT-wederverkopers doen zich doorgaans liquiditeits- en solvabiliteitsproblemen voor. Vooral in dit segment blijven we dan ook voor een voorzichtiger beleid kiezen. Wederverkopers van IT-hardware zijn hoofdzakelijk personenvennootschappen en eenmanszaken die met zeer kleine marges werken en te lijden hebben onder diverse leveranciers, zwaardere concurrentie en prijsvolatiliteit door koersschommelingen. Hoewel bedrijven gemakkelijk over financiële informatie kunnen beschikken, doen zich problemen voor in het geval van personenvennootschappen en eenmanszaken die geen jaarrekening hoeven in te dienen bij het Handelsregister en die doorgaans niet bereid zijn om deze gegevens te delen met derden die dergelijke informatie verstrekken. In die gevallen houden we niet alleen rekening met kwalitatieve factoren, maar vragen we onze klanten ook ons te helpen up-to-date financiële informatie over hun kopers te verkrijgen, naast een gedetailleerde handelsgeschiedenis.

Italië

- Bescheiden herstel verwacht in 2015
- Nog altijd weinig ICT-investeringen door Italiaans mkb
- Betalingen gebeuren gemiddeld tussen 60 en 90 dagen



Met ongeveer 130.000 bedrijven en 600.000 werknemers is de ICT-sector goed voor 1,6% van de Italiaanse economie. In 2013 en 2014 kromp de ICT-omzet met respectievelijk 4,3% en 3,7%, gezien de Italiaanse economie een recessie doormaakte en de overheids- en particuliere uitgaven afnamen. In 2014 boekte het segment van de tablets een daling van 8% ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van de lagere gezinsconsumptie en toenemende verzadiging van de markt. De twee bedrijfssegmenten servers en opslagapparaten boekten licht positieve resultaten, met een verkooptoeename van respectievelijk 8% en 2,6%.

Volgens het Italiaanse Instituut voor de Statistiek ISTAT herstelde de productie van computers, elektronica en optische producten zich met 9,6% in het vierde kwartaal van 2014, ten opzichte van het vorige kwartaal, en met 4% ten opzichte van het jaar daarvoor. In combinatie met een verwacht herstel van de Italiaanse economie (tot 0,7%) zou ICT dit jaar een bescheiden groei van 0,6% moeten boeken.

In het business-to-business segment worden IT-investeringen vooral gedaan door grotere bedrijven, die goed zijn voor ongeveer 60% van de totale binnenlandse IT-uitgaven. Voor 2015 verwacht men dat de IT-uitgaven in dit segment zich zullen herstellen, terwijl de IT-koopkracht van kleinere en middelgrote bedrijven (mkb) zwak zal blijven, als gevolg van de nog altijd beperkte toegang tot bankleningen voor kleinere bedrijven. Dit houdt ook een ernstige beperking in van de investeringen door het midden- en kleinbedrijf in cloud computing. In de overheids- en gezondheidssector zullen besparingsmaatregelen een invloed blijven hebben op de IT-uitgaven. Het consumentensegment zou positief beïnvloed kunnen worden door de verspreiding van nieuwe, aantrekkelijke ICT-apparaten en het groeiende belang van e-commerceactiviteiten, die in Italië nog altijd in de beginfase zitten ten opzichte van andere Europese landen.

Enkele van de grootste binnenlandse IT-distributeurs zijn begonnen hun eigen merken (tablets/smartphones) op de markt te brengen om de marges te verbeteren en de zware concurrentie in het segment van ICT-retail en -distributie tegen te gaan. De afgelopen 12 maanden bleven de marges echter stabiel in de meeste ICT-segmenten. Betalingen in de ICT-sector gebeuren doorgaans na 60-90 dagen en er viel geen sterke stijging van de meldingen van wanbetalingen te noteren. In de tweede helft van 2014 daalden de insolventies in de ICT-sector; de komende maanden zouden ze moeten stabiliseren. Over het algemeen is het aantal bedrijfsfaillissementen laag ten opzichte van andere Italiaanse sectoren.

Ons acceptatiebeleid blijft relatief open voor ICT, hoewel kleinere spelers nauwer moeten worden opgevolgd; de financiële druk op hen is immers groter door de werkkapitaalvereisten, vooral wanneer ze afhankelijk zijn van grote klanten en de overheidssector. De prijsconcurrentie en krappe marges zullen hoofdzakelijk kleinere ICT-wederverkopers onder druk zetten. Het segment van software-consultancy en -voorziening wordt ook nauwer opgevolgd, aangezien er in deze subsector meer kredietverzekeringsclaims waren dan in andere segmenten

Marktprestaties in een flits

Australië



- Voor de Australische IT-markt verwacht men een groot groeipotentieel op middellange termijn, vooral op het gebied van tablets, real-time bedrijfssoftware en datacentra.
- De verkoop van IT-diensten steeg met ruim 8% in 2014 en zal het best presterende segment blijven, met clouddiensten als belangrijkste groeifactor. Lokale bedrijven zullen immers op zoek gaan naar meer efficiëntie door snelle internetverbindingen.
- Door haar aankoopprogramma en diverse initiatieven, zoals het stimuleren van binnenlandse softwareontwikkeling, speelt de Australische overheid een belangrijke rol op de IT-markt.
- Wegens de sterke verzadiging van de markt zullen de groei-mogelijkheden in de subsector telecommunicatie zeer beperkt blijven. In het mobiele segment is er echter nog kans op groei, gezien de toenemende populariteit van mobiele data-diensten.
- Over het algemeen handhaven we een open acceptatiebeleid voor groothandelaren/distributeurs en retailers, systeemintegreerders en bedrijven die IT-software/-diensten/-hardware leveren. Op enkele uitzonderingen na blijven ICT-bedrijven jaarlijks groeien. De financiële prestaties zouden stabiel moeten blijven, dankzij de bereidheid van banken om aan ICT-bedrijven te lenen. In dit segment zijn er maar weinig gevallen van langdurige niet-nakoming van betalingsverplichtingen en insolventies.

Brazilië



- De Braziliaanse ICT-markt kromp met 20% in 2014 en zal in 2015 naar verwachting met nog eens 10% teruglopen, ondanks de verlenging van verschillende fiscale vrijstellingen door de overheid (onder andere voor zijn digitaal inclusieprogramma) tot 2018.
- De sector ondervindt over het algemeen hinder van de huidige economische baisse en de lagere bedrijfsinvesteringen.
- De momenteel hoge rentepercentages van meer dan 12% en hoge inflatie tasten de koopkracht van gezinnen aan, terwijl de overheidssector in zijn uitgaven snoeit om te besparen.
- Een andere negatieve factor is de devaluatie van de Braziliaanse real tegenover de Amerikaanse dollar, aangezien een groot deel van ICT-producten wordt ingevoerd (circa 70%) en in USD wordt uitgedrukt. Ook al hebben de grootste leveranciers indekkingsprogramma's lopen om hun distributieketen te beschermen, toch wordt een prijsstijging van 10-15% verwacht.
- De afgelopen 12 maanden zijn de winstmarges van Braziliaanse ICT-bedrijven sterk achteruit gegaan; men verwacht dat deze negatieve trend zal aanhouden.
- De betalingsachterstanden en insolventies op het vlak van ICT zijn toegenomen in 2014 en zullen naar verwachting nog verder stijgen in de eerste helft van 2015. Het aantal vermoedelijke insolventies en bedrijfsfaillissementen is momenteel hoog.
- Gezien de momenteel ernstige problemen (dalende vraag, volatiele wisselkoersen en hoge rentevoeten), hanteren we een restrictief acceptatiebeleid.

Duitsland



- Volgens de Duitse Vereniging voor Informatietechnologie, Telecommunicatie en Nieuwe Media (BITKOM) zal de algehele verkoop van consumentenelektronica/ICT in 2015 groeien met 1,5%, tot EUR 155,5 miljard. Hoewel men verwacht dat de omzet in de segmenten consumentenelektronica en telecommunicatie zal dalen, zou de IT-verkoop (IT-hardware, -software en -diensten) met 3,2% moeten stijgen.
- Bedrijven in alle subsectoren (informatietechnologie, telecommunicatie en consumentenelektronica) hebben over het algemeen een lager dan gemiddelde vermogenssterkte. De winstmarges zijn krap als gevolg van de zware concurrentie, vooral op het vlak van prijzen. De algemene solvabiliteits- en liquiditeitspositie van ICT-bedrijven verschilt van zwak tot voldoende.
- Betalingen in de ICT-sector gebeuren gemiddeld tussen 30 en 60 dagen. De afgelopen maanden hebben we geen toename van het aantal betalingsachterstanden vastgesteld; we verwachten niet dat dit zal veranderen. Volgens BITKOM steeg het aantal ICT-insolventies met 4,7% in 2014, terwijl het aantal bedrijfsinsolventies in Duitsland over het algemeen daalde. We verwachten dat het aantal insolventies zich zal stabiliseren dit jaar.
- ICT is een snel evoluerende en innovatieve sector, met doorgaans goede groeivoorzichten. De krappe marges, sterke prijserosie en zware concurrentie zorgen echter voor een aanhoudende consolidatietrend. Tenzij ze sterk staan in nicheproducten, zullen kleinere bedrijven aan het kortste eind blijven trekken in dit keiharde klimaat.
- Tegen deze achtergrond handhaven we noodzakelijkerwijs een selectief acceptatiebeleid en hebben we uitgebreide informatie nodig over elk bedrijf dat we accepteren. Om akkoord te kunnen gaan met een dekking moeten we over het meest recente inzicht in de financiële en bedrijfsprestaties van het bedrijf kunnen beschikken.

Nederland



- De winstmarges van Nederlandse ICT-bedrijven bleven over het algemeen stabiel in 2014.
- In 2015 zou het volume van de Nederlandse ICT-sector met 3% moeten groeien, dankzij de algemene economische heropleving in Nederland (het bbp zou met 1,7% moeten groeien).
- Een andere groeifactor voor ICT zijn de toenemende bedrijfsinvesteringen in 'big data' en 'cloud computing' oplossingen.
- Betalingen in de ICT-sector gebeuren gemiddeld op 60 dagen; het aantal betalingsachterstanden zou de komende maanden stabiel moeten blijven.
- Het aantal insolventies blijft laag in vergelijking met andere sectoren. Het aantal insolventies in de ICT-sector daalde van 379 gevallen in 2013 naar 275 gevallen in 2014. Het klimaat voor ICT-insolventies zou stabiel moeten blijven in 2015.
- We handhaven een over het algemeen open acceptatiebeleid, terwijl we de risico's geval per geval beoordelen en bepalen.

Verenigde Arabische Emiraten



- Volgens BMI was de ICT-sector in de VAE (pc's, andere computerhardware, software en diensten) EUR 3,6 miljard waard in 2014. De verkoop van pc's en diensten was goed voor de meeste omzet, met een marktaandeel van respectievelijk 40% en 33%.
- De ICT-waardeketen omvat verkopers, distributeurs, power retailers, wederverkopers en andere kleine retailers, maar geen productie. De meeste verkopers en distributeurs zijn actief in de vrijhandelszones van Dubai en bedienen het hele Midden-Oosten.
- De ICT-markt van de VAE wordt momenteel gekenmerkt door zware concurrentie, krappe marges, lage toetredingsdrempels en een stagnerende groei in subsegmenten zoals pc's en desktops. Het volume groeit sterker dan de waarde als gevolg van de daling van de gemiddelde verkoopprijzen van ICT-producten.
- Betalingsachterstanden en langdurige niet-nakoming van betalingsverplichtingen komen vrij vaak voor in deze sector, net als 'weglooptscenario's' door cashproblemen.
- We hanteren een vrij selectief acceptatiebeleid en zijn vooral voorzichtig met distributeurs en wederverkopers die exporteren naar politiek risicovolle landen in het Midden-Oosten en Afrika.
- Dubai heeft veel wederuitvoer naar Iran. Een opheffing van de sancties zou dan ook ten goede komen van de ICT-handelaren in de VAE.

Vooruitzichten prestaties sectoren per land

Mei 2015

	Landbouw	Automotive/ Transport	Chemie / Farmacie	Bouw / Bouw- materialen	Duurzame consumptiegoederen	Electronica / ICT	Financiële diensten
België							
Denemarken							
Duitsland							
Frankrijk							
Hongarije							
Ierland							
Italië							
Nederland							
Oostenrijk							
Polen							
Portugal							
Rusland							
Slowakije							
Spanje							
Tsjechië							
Turkije							
VK							
Zweden							
Zwitserland							
Brazilië							
Canada							
Mexico							
VS							
Australië							
China							
Hong Kong	N/A						
India							
Indonesië							
Japan							
Nieuw-Zeeland							
Singapore							
Taiwan	N/A						
Thailand							
VAE							

INHOUDSOPGAVE

UITGEREIDE RAPPORTEN

MARKTPRESTATIES IN EEN
OOGOPSLAG

MARKTPRESTATIES
IN EEN FLITS

MARKTPRESTATIES
IN EEN FLITS

OVERZICHTSTABEL

SECTORPRESTATIES

Voeding	Machines	Metaal	Papier	Diensten	Staal	Textiel

Uitstekend

Goed

Redelijk

Matig

Slecht

Sectorprestaties

Veranderingen sinds april 2015

Europa

Polen

Auto-industrie



Verhoogd van matig naar redelijk

De exportgerichte Poolse auto-industrie profiteert van een nog zwakkere wisselkoers van de PLN tegenover de euro en de stijgende vraag op de EU-automarkt.

Bouw/bouwmaterialen



Verhoogd van slecht naar matig

Deze sector kampt nog altijd met problemen, maar zal op EUR 78 miljard aan EU-investeringen kunnen rekenen voor diverse infrastructuurprojecten in 2015-2020.

Elektronica/ICT



Verhoogd van matig naar redelijk

Zie het artikel op pagina 9 wat de ICT-sector betreft. Na enkele grote insolventies in 2013 en 2014 herstelt de elektronica-sector zich, terwijl de economie en de particuliere consumptie sneller groeien.

Portugal

Textiel



Verhoogd van matig naar redelijk

In 2014 steeg de textielexport (vooral schoenen en lederwaren) met 10%, samen met de werkgelegenheid en investeringen in de sector.

Slowakije

Landbouw



Verlaagd van redelijk naar matig

De sector wordt negatief beïnvloed door lage overheidssubsidies, zwakke kapitalisatie en hoge druk op de prijzen door toegenomen import.

Spanje

Metaal



Verhoogd van slecht naar matig

De vooruitzichten zijn positiever dan voorheen. In 2014 steeg de metaalproductie met 1,8%, samen met de omzet en nieuwe bestellingen. De vraag naar metaalproducten steeg met 3,2% ten opzichte van vorig jaar.

Staal



Verhoogd van slecht naar matig

Na zes jaar krimp of stagnatie begon in 2014 eindelijk een heropleving, met een stijgende productie en export. In 2014 steeg de binnenlandse vraag naar staalproducten met 2%.

Noord- en Zuid-Amerika

Verenigde Staten

Metaal



Verlaagd van redelijk naar matig

Staal



Verlaagd van redelijk naar matig

Beide sectoren kampen met een dalende internationale vraag (vooral vanuit China) en een overaanbod, met lagere prijzen tot gevolg. Doordat olie- en gasbedrijven in de VS in hun kapitaaluitgaven snoeiden, liep de vraag naar leidingen en andere metalen fittingen sterk terug, met enkele faillissementen tot gevolg.

Azië/Oceanië

Australië

Metaal



Verlaagd van redelijk naar matig

De subsector mineralen/mijnbouw wordt negatief beïnvloed door verlaagde prijzen voor ijzererts.

Thailand

Diensten



Verhoogd van matig naar redelijk

Na de recente opheffing van de staat van beleg zou deze sector van een toenemend aantal toeristen moeten kunnen profiteren.

Hebt u deze Market Monitor met interesse gelezen? Kijkt u dan ook eens op onze website www.atradius.nl. U vindt hier nog meer Atradiuspublicaties die zich richten op de mondiale economie, waaronder diepgaande landenrapporten, advies over creditmanagement en artikelen over actuele busnesstopics.

Actief op Twitter? Volg [@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL) of zoek op [#marketmonitor](https://twitter.com/hashtag/marketmonitor) om up to date te blijven met de nieuwste versie.

Volg Atradius op Social Media



[@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL)



[Atradius-Nederland](https://www.linkedin.com/company/atradius-nederland)



[atradiusNL](https://www.youtube.com/atradiusNL)

Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam
Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam
Nederland
Tel.: 020 553 9111

info@atradius.nl
www.atradius.nl